



Relación con Inversionistas
ir@gruma.com
 Tel: 52 (81) 8399-3349
www.gruma.com

San Pedro Garza García, N.L., México; 22 de febrero de 2017

GRUMA REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016

DATOS SOBRESALIENTES

Durante el cuarto trimestre de 2016 el desempeño de GRUMA continuó mostrando una tendencia alcista de doble dígito en sus resultados financieros.

El crecimiento en el volumen de ventas fue generado por GIMSA y Gruma Estados Unidos, mientras que la mejora en UAFIRDA provino principalmente de nuestras operaciones en los Estados Unidos. Las ventas netas se beneficiaron de la debilidad del peso y de los precios en GIMSA. La mejora en UAFIRDA se generó por la debilidad del peso y por un mejor desempeño en las operaciones de los Estados Unidos.

Para fines comparativos, vale la pena mencionar que durante este trimestre Gruma Estados Unidos muestra un efecto extraordinario de una semana adicional de operaciones, de acuerdo con sus cierres contables anuales, lo cual ocurre cada cinco a seis años.

GIMSA continúa ganando participación gracias a la sustitución del método tradicional, creciendo a un ritmo más rápido que la industria de la tortilla en México.

A nivel consolidado, las **ventas netas** aumentaron 24%, la **utilidad de operación** y el **UAFIRDA** crecieron 29% y 22%, respectivamente, y la **utilidad neta mayoritaria** subió 163%.

Las ventas netas y el UAFIRDA de las operaciones fuera de México representaron 75% y 70%, respectivamente, de los resultados consolidados. La compañía reportó US\$775 millones en **deuda** al cierre del trimestre, US\$75 millones más que al cierre de 3T16, debido a que la compañía aumentó sus reservas de efectivo en dólares. La razón **Deuda Neta/UAFIRDA** fue de 1x.

Datos Financieros Relevantes (millones de pesos)

	4T16	4T15	Var
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	1,040	977	6%
Ventas Netas	18,819	15,164	24%
Utilidad de Operación	2,478	1,924	29%
Margen de Operación	13.2%	12.7%	50 pb
UAFIRDA	3,041	2,490	22%
Margen UAFIRDA	16.2%	16.4%	(20) pb
Utilidad Neta Mayoritaria	1,703	(2,685)	N.A.



Deuda
(millones de dólares)

Dic'16	Dic'15	Var (\$)	Var (%)	Sep'16	Var (\$)	Var (%)
775	769	6	1%	700	75	11%

RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T16 versus 4T15

El **volumen de ventas** subió 6% a 1,040 mil toneladas, impulsado principalmente por GIMSA y Gruma Estados Unidos.

Las **ventas netas** aumentaron 24% a Ps.18,819 millones debido primordialmente a (1) la debilidad del peso frente al dólar, que benefició especialmente las ventas de Gruma Estados Unidos al medirse en términos de pesos; (2) el crecimiento del volumen de ventas en GIMSA, Gruma Estados Unidos y Gruma Centroamérica; (3) los aumentos de precio en GIMSA, implementados para reflejar los mayores costos de materias primas; y (4) el efecto extraordinario de una semana adicional en las operaciones de Gruma Estados Unidos durante 4T16.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas subió a 62.5% de 60.3%, impulsado principalmente por Gruma Estados Unidos y GIMSA. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 29% a Ps.11,769 millones debido básicamente a (1) la debilidad del peso que impactó los resultados de Gruma Estados Unidos; (2) crecimiento del volumen de ventas; (3) mayores costos de materias primas en GIMSA derivado de la debilidad del peso; (4) cargos contables extraordinarios de cierre de año especialmente en Gruma Estados Unidos; y (5) la ya mencionada semana adicional en las operaciones de Gruma Estados Unidos.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas permanecieron sin cambio en 24.3%. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 24% a Ps.4,567 millones, principalmente por (1) el efecto de la debilidad del peso; (2) la semana adicional de las operaciones de Gruma Estados Unidos; y (3) gastos extraordinarios y cargos contables de cierre de año principalmente en Gruma Estados Unidos.

Otros gastos, neto, fueron Ps.6 millones en comparación con Ps.408 millones, resultando en una mejora de Ps.402 millones derivada de deterioro de activos de larga duración en las operaciones de Europa, de baja de activos y de pérdidas en coberturas de maíz en Gruma Estados Unidos durante 4T15.



La **utilidad de operación** creció 29% a Ps.2,478 millones, debido principalmente a un mejor desempeño en Gruma Estados Unidos, así como por el efecto positivo de la debilidad del peso frente al dólar. El margen de operación subió a 13.2% de 12.7% impulsado esencialmente por Gruma Estados Unidos, como resultado de reducciones en otros gastos.

El **UAFIRDA** subió 22% a Ps.3,041 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 16.2% de 16.4%.

El **costo de financiamiento, neto**, fue de Ps.222 millones, un aumento Ps.128 millones, debido a pérdidas cambiarias por préstamos denominados en dólares de Gruma Estados Unidos a Gruma Holding.

Los **impuestos a la utilidad** fueron Ps.458 millones, 166% más debido principalmente al uso de pérdidas fiscales en 4T15, lo cual fue derivado de la implementación de diversas iniciativas en algunas de las subsidiarias en México. La tasa efectiva de impuestos fue de 20.3% en comparación con una tasa de 9.4% en 4T15.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de Ps.1,703 millones, 163% más debido a la cancelación del valor en libros de la inversión neta indirecta en MONACA y DEMASECA, así como de cuentas por cobrar que ciertas subsidiarias de GRUMA tenían con MONACA. La debilidad del peso también contribuyó a la mejora en términos absolutos.

SITUACIÓN FINANCIERA

Diciembre 2016 versus septiembre 2016

Datos Sobresalientes de Balance

Los **activos totales** fueron Ps.56,358 millones, un crecimiento de 7%, reflejando principalmente aumentos en propiedad, planta, y equipo, por el programa de inversiones de la compañía, además de la debilidad del peso.

Los **pasivos totales** fueron Ps.30,658 millones, 5% más como resultado primordialmente de (1) la debilidad del peso, el cual afectó principalmente el nivel de deuda; y (2) mayor deuda por compras de maíz en GIMSA.

El **capital contable** fue de Ps.25,700 millones, 9% más que en septiembre 2016.



Perfil de Deuda

La deuda de GRUMA fue de US\$775 millones, US\$75 millones más que en septiembre 2016. Aproximadamente 84% de la deuda de GRUMA está denominada en dólares.

Deuda

(millones de dólares)

Dic'16	Dic'15	Var (\$)	Var (%)	Sep'16	Var (\$)	Var (%)
775	769	6	1%	700	75	11%

Perfil de Vencimientos de Deuda

(millones de dólares)

	Tasa	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2024	TOTAL
Bono 2024	4.875%							400	400
Crédito Sindicado Rabobank	LIBOR+1.5%-3%	33	121						154
Crédito Revolvente Rabobank	LIBOR+0.9%-1.2%		66.5						66.5
Otros	4.98% (prom.)	147.3	2.8	2.7	1.5	0.4	0.1		154.9
TOTAL	4.17% (prom.)	180.3	190.3	2.7	1.5	0.4	0.1	400	775.4

INVERSIONES

Las inversiones de GRUMA en 2016 fueron US\$295 millones y US\$107 millones para 4T16. Durante el trimestre las inversiones fueron destinadas principalmente a (1) Estados Unidos, por la construcción de una planta de tortilla en Dallas, la expansión de la planta de harina de maíz en Indiana, y la expansión de la planta de tortilla en Florida; (2) México, por la construcción de una planta de tortilla cerca de Monterrey, la reapertura de una planta de harina de maíz en el centro de México y por aumentos en capacidad de almacenamiento de maíz en plantas existentes; y (3) Europa, por la expansión del molino de maíz en Italia y aumento en capacidad de almacenamiento de maíz en el molino de maíz en Ucrania.



RESULTADOS POR SUBSIDIARIA

4T16 versus 4T15

Gruma Estados Unidos



El **volumen de ventas** aumentó 10% a 370 mil toneladas. Gruma Estados Unidos tuvo un efecto extraordinario de una semana adicional de operaciones durante 4T16, lo cual ocurre cada cinco a seis años de acuerdo con sus cierres contables anuales. La última vez que este efecto extraordinario se presentó fue en 2011. Excluyendo la semana adicional, el volumen de venta hubiera sido 2% mayor, impulsado por las operaciones de harina de maíz y el negocio de tortilla al menudeo.

Por segmento, el volumen de ventas de **harina de maíz** subió 13%. Excluyendo la semana adicional, las ventas de harina de maíz hubieran crecido 5% como resultado primordialmente de mayores ventas a (1) fabricantes de *snacks*, ya que continúan experimentando mayor demanda; (2) fabricantes de productos relacionados con tortilla (principalmente *taco shells*) por exitosos lanzamientos de nuevos platillos en grandes cadenas de restaurantes; (3) distribuidores, los cuales continúan beneficiándose del crecimiento de pequeños restaurantes de comida mexicana y de pequeñas compañías de tortilla; y a (4) pequeños minoristas, especialmente en la costa este, debido a mayores promociones.

El negocio de **tortilla** subió 7% como resultado de la semana adicional. Excluyendo dicha semana adicional, el volumen de ventas hubiera disminuido 1%, ya que las mayores ventas en el canal minorista compensaron en su mayoría las reducciones del canal institucional. En este último, la compañía continuó con su proceso de racionalización de *SKUs* durante el 4T16 y también porque algunas grandes cadenas de restaurantes tuvieron un desempeño más débil.

Las **ventas netas** aumentaron 8% a Ps.10,972 millones reflejando la mencionada semana adicional. Las ventas netas se incrementaron a un menor grado que el volumen de ventas por reducciones de precio en harina de maíz implementadas en octubre de 2016, las cuales se realizaron para reflejar los menores costos de maíz.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas se incrementó a 58.1% de 56.1% derivado de (1) depreciación acelerada de activos que no se utilizarán cuando la planta de tortilla de Dallas deje de operar, lo cual se estima que suceda en 4T17 cuando una nueva planta en Dallas entre en operación y absorba su producción; (2) ajustes contables de fin de año por mayores pasivos de seguros de responsabilidad general y salud, así como por mayores pasivos laborales. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 12% a Ps.6,378 millones debido principalmente a la semana adicional, a la mencionada depreciación acelerada y al impacto negativo de los ajustes contables.



Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas se aumentaron a 28.6% de 26.8%, y en términos absolutos, subieron 16% a Ps.3,135 millones debido a mayores gastos de mercadotecnia y administración. El aumento en los gastos de mercadotecnia estuvieron relacionados principalmente con la operación de tortilla al canal minorista, mientras que el aumento en los gastos administrativos se debieron principalmente a donaciones a universidades, honorarios de consultoría en programas de mejora de relaciones laborales y al fortalecimiento del área de ventas que atiende al canal minorista de tortilla, entre otros. En términos absolutos, el incremento en los gastos de administración y venta también se generaron por la semana adicional.

Otros ingresos, neto, fueron Ps.32 millones, en comparación con un gasto de Ps.432 millones en 4T15, una mejora de Ps.464 millones debido principalmente a la combinación de ganancias en coberturas de maíz, energía y combustibles en 4T16, a diferencia de un deterioro de crédito mercantil de la planta de tortilla en Holanda, de baja de activos y pérdidas en coberturas de maíz durante 4T15.

La **utilidad de operación** aumentó 15% a Ps.1,490 millones debido a la semana adicional y a los beneficios de otros gastos. El margen operativo subió a 13.6% de 12.8% como resultado principalmente de la mejora en otros ingresos.

El **UAFIRDA** subió 3% a Ps.1,844 millones, creciendo a un menor ritmo que la utilidad de operación debido al mencionado deterioro en 4T15. El margen UAFIRDA se redujo a 16.8% de 17.6%.

GIMSA

El **volumen de ventas** creció 8% a 522 mil toneladas debido principalmente a (1) mayor penetración de la harina de maíz entre los productores de tortilla, principalmente en el centro de México, derivado de iniciativas comerciales enfocadas a dar un mejor servicio al cliente y por precios más competitivos de harina de maíz; (2) mayores ventas a nuestras operaciones en los Estados Unidos; y (3) mayores ventas a mayoristas especialmente por un mejor servicio y por contacto directo.



Las **ventas netas** subieron 16% a Ps.4,861 millones por (1) el mencionado crecimiento en el volumen de ventas; (2) aumentos de precio implementados en diciembre 2015, junio y diciembre 2016, reflejando los mayores costos de maíz y otros insumos derivado de la debilidad del peso; y, en menor medida, (3) el efecto de la debilidad del peso en ventas denominadas en dólares a nuestras operaciones en los Estados Unidos.





Resultados 4T16

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó a 73.9% de 69.1% debido principalmente a (1) mayores costos de maíz por la debilidad del peso, lo cual fue compensado con ganancias en coberturas cambiarias, las cuales están reportadas dentro de producto de financiamiento, neto; y a (2) mayores costos de combustibles, electricidad, aditivos y empaque, debido también, en parte, a la debilidad del peso. En términos absolutos, el costo de ventas creció 25% a Ps.3,594 millones, debido a los mencionados mayores costos y al crecimiento en volumen.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas mejoraron a 15.2% de 17.2% debido principalmente a una mejor absorción. En términos absolutos, los gastos de venta y administración subieron 3% a Ps.740 millones por el mencionado crecimiento en volumen de ventas y por mayores gastos de fletes.

Otros ingresos, neto, fueron de Ps.4 millones, debido principalmente a ganancias en coberturas de gas natural. Esto representa una mejora de Ps.31 millones en comparación con el año anterior, ya que se incurrió en pérdidas en coberturas de gas natural en 4T15.

La **utilidad de operación** disminuyó 2% a Ps.532 millones debido principalmente a mayores costos de maíz y a mayores gastos de venta y administración. El margen operativo se redujo a 10.9% de 13% debido al mencionado aumento en el costo del maíz, lo cual no se trasladó en su totalidad a los precios de harina de maíz, pero que se recuperó por medio de ganancias en coberturas cambiarias, las cuales están reportadas bajo la cuenta de producto de financiamiento, neto.

El **UAFIRDA** subió 1% a Ps.733 millones. El margen UAFIRDA se redujo a 15.1% de 17.4%.

Para mayor información, ver “Resultados del Cuarto Trimestre de 2016” de GIMSA, el cual está disponible en el *website* de GRUMA, www.gruma.com.

Gruma Europa



El **volumen de ventas** disminuyó 11% a 88 mil toneladas debido al negocio de molienda de maíz por ventas extraordinarias de subproductos para consumo animal en 4T15.

Las **ventas netas** se redujeron 6% a Ps.1,282 millones por la mencionada reducción en el volumen de ventas y por la debilidad de la libra esterlina, lo cual fue contrarrestado parcialmente por una mejor mezcla de ventas.



El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas mejoró a 76.4% de 77.6% reflejando principalmente (1) eficiencias en producción en cuanto a mermas y tiempos muertos; (2) menores costos de materias primas y empaque; y (3) menor mano de obra debido a las mencionadas eficiencias, lo cual generó reducciones en personal eventual. En términos absolutos, el costo de ventas disminuyó 8% a Ps.980 millones por la reducción del volumen de ventas y la debilidad de la libra esterlina.

Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas subieron a 21.3% de 19.8% debido principalmente a mayores gastos fijos como resultado de (1) fortalecimiento del área de ventas en el negocio de tortilla; y (2) ajustes contables de fin de año provenientes de cuentas de dudoso cobro, descuentos y reclamaciones. En términos absolutos, los gastos de operación aumentaron 1% a Ps.273 millones debido principalmente al mencionado fortalecimiento del área de ventas y a los ajustes contables de fin de año, los cuales fueron parcialmente compensados por menores gastos de fletes en relación con la mencionada reducción del volumen de ventas.

La **utilidad de operación** aumentó a Ps.9 millones de Ps.3 millones y el margen operativo mejoró a 0.7% de 0.2% como resultado de reducciones en la cuenta de otros gastos por deterioro de activos fijos en 4T15.

El **UAFIRDA** disminuyó 29% a Ps.65 millones y el margen UAFIRDA se redujo a 5.1% de 6.7%.

Gruma Centroamérica

El **volumen de ventas** aumentó 12% a 52 mil toneladas debido principalmente a (1) recuperación de participación de mercado por la expansión de nuestra marca *flanker* de harina de maíz; (2) ventas al *World Food Programme* de las Naciones Unidas en Honduras; (3) mayores ventas de harina de maíz al canal gubernamental en Guatemala; y, en menor medida, a (4) ventas de maíz, al aprovechar oportunidades en el mercado; y al (5) mayor en contacto directo con clientes que solían ser atendidos por distribuidores.



Las **ventas netas** crecieron 22% a Ps.1,282 millones debido al mencionado aumento en el volumen de ventas y por el efecto de la debilidad del peso.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas permaneció sin cambio en 60.3%. En términos absolutos, el costo de ventas aumentó 22% a Ps.772 millones debido al mencionado efecto de la debilidad del peso y al incremento en el volumen de ventas.



Los **gastos de venta y administración** como porcentaje de ventas netas subieron a 30.6% de 30.4% debido principalmente a mayores gastos de distribución ya que la compañía está sustituyendo algunos distribuidores y teniendo contacto directo con los clientes. En términos absolutos, los gastos de venta y administración crecieron 22% a Ps.392 millones especialmente por la debilidad del peso y por los gastos mencionados.

La **utilidad de operación** creció 18% a Ps.119 millones debido al mencionado aumento en volumen y la debilidad del peso. El margen operativo disminuyó a 9.3% de 9.6%.

El **UAFIRDA** se incrementó 19% a Ps.149 millones. El margen UAFIRDA bajó a 11.6% de 11.9%.

Otras Subsidiarias y Eliminaciones

La **utilidad de operación** mejoró Ps.343 millones a Ps.327 millones. Esto principalmente por el efecto positivo de la debilidad del peso, especialmente en Gruma Estados Unidos, ya que los resultados de esta subsidiaria se reportan bajo conversión simple y el beneficio cambiario se refleja en “Otras Subsidiarias y Eliminaciones”. Adicionalmente, el mejor desempeño de algunas áreas de servicio contribuyó a la mejora en utilidad de operación.

LLAMADA DE CONFERENCIA

La llamada de conferencia del cuarto trimestre se llevará a cabo el jueves 23 de febrero de 2017 a las 11:30 am tiempo del Este (10:30 am hora del Centro/Ciudad de México). Para ingresar a la llamada, favor de marcar: desde los Estados Unidos +1 (855) 327 6837, internacional +1 (631) 891 4304.



PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Todas las cantidades consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29), define los criterios para considerar cuando una entidad opera bajo un entorno económico hiperinflacionario, los cuales son:

- la población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o bien en una moneda extranjera relativamente estable. Las cantidades de moneda local obtenidas son invertidas inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva de la misma;
- la población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable. Los precios pueden establecerse en esta otra moneda;
- las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto;
- las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios; y
- la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

En base a lo anterior, las cifras consolidadas se determinan de la siguiente manera: Las cifras de las subsidiarias en México, Estados Unidos de América, Europa, Centroamérica, Asia y Oceanía operan en un entorno no hiperinflacionario, por lo que no se les reconoce efectos de inflación. Las subsidiarias extranjeras que operan en un entorno no hiperinflacionario se convierten a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio histórico.

En la sección Resultados por Subsidiaria y en la tabla Información Financiera por Subsidiaria de este reporte, las cifras de Gruma Estados Unidos y Gruma Europa fueron convertidas a pesos usando conversión simple al tipo de cambio de Ps.20.6640/dólar al 30 de diciembre de 2016. Las diferencias entre el uso de conversión simple y el tipo de cambio histórico se reflejan en "Otras Subsidiarias y Eliminaciones".



ACERCA DE GRUMA

Fundada en 1949, GRUMA S.A.B. de C.V. (“GRUMA”) es uno de los productores más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, GRUMA opera principalmente en los Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía. La compañía tiene sus oficinas corporativas en San Pedro Garza García, México, y cuenta con alrededor de 20,000 empleados y 74 plantas. En 2016, GRUMA logró ventas netas de aproximadamente US\$3,600 millones, de las cuales el 75% provinieron de las operaciones fuera de México. Para mayor información, favor de visitar www.gruma.com.

Este reporte puede contener ciertas declaraciones de expectativas e información referente a GRUMA, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (GRUMA), que se basan en las creencias de su administración, así como en supuestos hechos con información disponible para GRUMA en ese momento. Tales declaraciones reflejan puntos de vista de GRUMA con respecto a acontecimientos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos. Muchos factores podrían hacer que los resultados, el desempeño o logros reales de GRUMA sean materialmente diferentes a los resultados históricos o a cualquier resultado, desempeño o logros futuros que se puedan expresar o estar implícitos en tales declaraciones de expectativas. Tales factores incluyen, entre otros, cambios económicos, políticos, sociales, gubernamentales, comerciales u otros factores con repercusión global o en México, Estados Unidos de América, Latinoamérica u otros países en los cuales GRUMA realiza negocios; así como cambios en los precios internacionales del maíz o del trigo. Si uno o más de estos riesgos o incertidumbres se materializa, o si las bases sobre las cuales se hicieron los supuestos resultan ser incorrectas, los resultados reales pueden ser sustancialmente diferentes de los resultados descritos en este documento según los mismos fueron anticipados, creídos, estimados, esperados o trazados. GRUMA no pretende ni asume la obligación de actualizar o revisar y hacer público ninguna de las declaraciones de expectativas, ya sea como resultado de información nueva, acontecimientos futuros o de cualquier otra cosa.



GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN FINANCIERO
(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	TRIMESTRES			ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE		
	4T16	4T15	VAR (%)	2016	2015	VAR (%)
VENTAS NETAS	18,819	15,164	24	68,206	58,279	17
COSTO DE VENTAS	11,769	9,147	29	42,151	35,938	17
UTILIDAD BRUTA	7,050	6,017	17	26,056	22,341	17
MARGEN BRUTO (%)	37.5%	39.7%		38.2%	38.3%	
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	4,567	3,685		17,140	14,442	
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO	6	408		(206)	531	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,478	1,924	29	9,122	7,368	24
MARGEN OPERATIVO (%)	13.2%	12.7%		13.4%	12.6%	
COSTO DE FINANCIAMIENTO, NETO	222	94		438	323	
GASTOS FINANCIEROS	185	178		657	612	
PRODUCTOS FINANCIEROS	(32)	(12)		(64)	(50)	
RESULTADO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	(118)	(59)		(555)	(342)	
FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	187	(13)		400	103	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	458	172		2,449	1,646	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	(4,249)		0	(4,314)	
RESULTADO NETO	1,797	(2,591)	169	6,234	1,085	475
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,703	(2,685)	163	5,922	762	677
RESULTADO POR ACCIÓN ¹	3.94	(6.21)	163	13.68	1.76	677
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	362	250		1,899	1,598	
DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	22	173		(56)	173	
UAFIRDA ²	2,861	2,346	22	10,964	9,139	20
UAFIRDA/VENTAS(%)	15.2%	15.5%		16.1%	15.7%	
INVERSIONES (MILLONES US\$)	107	64		295	221	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Dic-16	Dic-15	VAR (%)	Sep-16	VAR (%)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5,467	2,919	87	4,744	15
CLIENTES	6,466	5,489	18	6,248	3
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	1,827	1,934	(6)	1,777	3
INVENTARIOS	8,682	7,817	11	8,750	(1)
ACTIVO CIRCULANTE	23,109	18,514	25	22,296	4
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	26,210	20,170	30	23,953	9
ACTIVO TOTAL	56,358	44,333	27	52,772	7
DEUDA A CORTO PLAZO	3,725	2,660	40	1,990	87
PASIVO CIRCULANTE	14,246	11,667	22	13,581	5
DEUDA A LARGO PLAZO	12,230	10,494	17	11,590	6
PASIVO TOTAL	30,658	25,739	19	29,241	5
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	23,872	17,034	40	21,791	10
CAPITAL CONTABLE TOTAL	25,700	18,594	38	23,531	9
ACTIVO CIRCULANTE/PASIVO CIRCULANTE	1.62	1.59		1.64	
PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTABLE TOTAL	1.19	1.38		1.24	
DEUDA/UAFIRDA ³	1.46	1.44		1.30	
UAFIRDA/GASTOS FINANCIEROS ³	16.70	14.94		16.25	
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN ¹	55.16	39.36		50.35	

¹ En base a 432,749,079 acciones para diciembre 2016 y 2015 y septiembre de 2016.

² UAFIRDA = utilidad de operación + depreciación, amortización y deterioro de activos de larga duración +/- gastos (ingresos) no relacionados con la operación.

³ Últimos doce meses.

GRUMA, S.A.B. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SUBSIDIARIA
(Millones de pesos)

		TRIMESTRES				ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE			
		4T16	4T15	VAR (\$)	VAR (%)	2016	2015	VAR (\$)	VAR (%)
GRUMA ESTADOS UNIDOS¹	VOLUMEN DE VENTAS ²	370	337	32	10	1,374	1,341	32	2
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	10,972	10,112	859	8	41,824	41,092	731	2
	UTILIDAD BRUTA	4,594	4,436	158	4	17,903	17,275	628	4
	Margen Bruto	41.9%	43.9%			42.8%	42.0%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,490	1,294	197	15	5,864	4,975	888	18
	Margen Operación	13.6%	12.8%			14.0%	12.1%		
	UAFIRDA	1,844	1,783	60	3	7,139	6,430	710	11
	UAFIRDA/Ventas	16.8%	17.6%			17.1%	15.6%		
GIMSA	VOLUMEN DE VENTAS	522	485	37	8	1,965	1,847	118	6
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	4,861	4,176	686	16	17,866	15,871	1,995	13
	UTILIDAD BRUTA	1,268	1,289	(21)	(2)	4,947	4,871	76	2
	Margen Bruto	26.1%	30.9%			27.7%	30.7%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	532	542	(10)	(2)	2,274	2,205	69	3
	Margen Operación	10.9%	13.0%			12.7%	13.9%		
	UAFIRDA	733	727	6	1	2,964	2,942	22	1
	UAFIRDA/Ventas	15.1%	17.4%			16.6%	18.5%		
GRUMA EUROPA¹	VOLUMEN DE VENTAS ²	88	99	(11)	(11)	370	404	(34)	(8)
Harina de maíz, tortilla y otros	VENTAS NETAS	1,282	1,370	(88)	(6)	5,484	5,807	(323)	(6)
	UTILIDAD BRUTA	303	307	(4)	(1)	1,280	1,427	(147)	(10)
	Margen Bruto	23.6%	22.4%			23.3%	24.6%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	9	3	6	203	160	181	(21)	(12)
	Margen Operación	0.7%	0.2%			2.9%	3.1%		
	UAFIRDA	65	92	(26)	(29)	378	429	(51)	(12)
	UAFIRDA/Ventas	5.1%	6.7%			6.9%	7.4%		
GRUMA CENTROAMÉRICA	VOLUMEN DE VENTAS	52	46	5	12	203	199	4	2
Harina de maíz y otros	VENTAS NETAS	1,282	1,054	228	22	4,639	4,057	581	14
	UTILIDAD BRUTA	509	420	90	21	1,809	1,514	295	19
	Margen Bruto	39.7%	39.8%			39.0%	37.3%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	119	101	18	18	426	369	56	15
	Margen Operación	9.3%	9.6%			9.2%	9.1%		
	UAFIRDA	149	126	24	19	534	460	74	16
	UAFIRDA/Ventas	11.6%	11.9%			11.5%	11.3%		
OTRAS SUBSIDIARIAS Y ELIMINACIONES³	VOLUMEN DE VENTAS	9	9	(1)	(7)	48	39	8	21
	VENTAS NETAS	422	(1,548)	1,970	127	(1,606)	(8,549)	6,943	81
	UTILIDAD BRUTA	377	(434)	811	187	117	(2,745)	2,862	104
	Margen Bruto	89.3%	(28.0%)			7.3%	(32.1%)		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	327	(16)	343	2,144	399	(363)	762	210
	Margen Operación	77.5%	(1.0%)			24.8%	(4.2%)		
	UAFIRDA	250	(238)	488	205	(50)	(1,121)	1,071	96
	UAFIRDA/Ventas	59.2%	(15.4%)			(3.1%)	(13.1%)		
CONSOLIDADO	VOLUMEN DE VENTAS	1,040	977	63	6	3,959	3,831	128	3
	VENTAS NETAS	18,819	15,164	3,655	24	68,206	58,279	9,927	17
	UTILIDAD BRUTA	7,050	6,017	1,033	17	26,056	22,341	3,715	17
	Margen Bruto	37.5%	39.7%			38.2%	38.3%		
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,478	1,924	554	29	9,122	7,368	1,754	24
	Margen Operación	13.2%	12.7%			13.4%	12.6%		
	UAFIRDA	3,041	2,490	551	22	10,964	9,139	1,825	20
	UAFIRDA/Ventas	16.2%	16.4%			16.1%	15.7%		

¹ Conversión simple. Para mayor información ver "Procedimientos Contables".

² Todos los datos de volumen de ventas están expresados en miles de toneladas.

³ El efecto por el uso de conversión simple se reporta bajo Otras Subsidiarias y Eliminaciones.